

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕТОДОВ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ НА ПРЕДПРИЯТИИ

Теплякова Ольга Александровна, магистрант

Полесский государственный университет

Tsepliakova Volha, Master's Student, Polesky State University, tepliakova_olga@lenta.ru

Аннотация: В данной статье рассматриваются способы оптимизации денежного потока предприятия, такие как регулирование остатка денежных средств и анализ финансового цикла, изучаются существующие модели регулирования остатка денежных средств на предприятии с учетом зарубежного опыта.

Ключевые слова: Денежный поток, платежеспособность, модель В. Баумоля, модель Миллера-Орра, модель Б Стоуна, метод имитационного моделирования.

Денежные средства представляют собой совокупность денег, находящихся в кассах организации, на ее счетах в банках, в пути. Они характеризуют начальную и конечную стадии кругооборота собственного и заемного капитала. От скорости их движения зависит финансовое положение организации, ее платежеспособность [1, с. 249].

Признаками платежеспособности являются отсутствие просроченных платежей, и сбалансирование предстоящих расходов с денежными поступлениями в соответствующем отрезке времени. Утрата платежеспособности и возникновение финансовых затруднений могут быть вызваны внешними факторами, не зависящими от деятельности организации. Их влияние проявляется в случаях нарушения платежной дисциплины партнеров, просрочки платежей, изменения условий сбыта, кредитования и т. д. Однако следует признать, что главной причиной неплатежеспособности хозяйствующего субъекта остаются внутренние факторы: нерациональная структура имущества и капитала, неустойчивость финансового положения, бесхозяйственность и неэффективность использования всех ресурсов (материальных, трудовых) и других последствий неумелого управления хозяйственной деятельностью.

Основными целями оптимизации денежного потока являются:

- увеличение степени влияния хозяйствующего субъекта на денежный поток, в том числе применения новых методов анализа и управления с целью изменения денежного потока с учетом целей предприятия, совершенствование системы прогнозирования положительного и отрицательно-денежных потоков;
- избежание дефицитности денежного потока, достижение сбалансированности между положительным и отрицательным денежными потоками;

- эффективное распределение избыточного денежного потока.

Выделяют следующие основные направления оптимизации денежных потоков:

- балансирование денежных потоков по объемам;
- балансирование денежных потоков по времени;
- максимизация чистого денежного потока.

Основные этапы управления денежными потоками предприятия:

1. Анализ денежных потоков предприятия в предшествующем периоде;
2. Оптимизация денежных потоков предприятия;
3. Планирование денежных потоков предприятия в разрезе различных их видов
4. Обеспечение эффективного контроля денежных потоков предприятия [3, с. 406].

В мировой практике современное управление денежными потоками строится на следующих теоретических моделях: модель В. Баумоля, модель Миллера-Орра, модель Б Стоуна и метод имитационного моделирования или статистических испытаний.

Модель В. Баумоля основывается на использовании в своей модели оптимальной партии заказа. Данная модель предполагает оптимизацию общей совокупности денежных средств и их эквивалентов, путем разделения их на две части – наличные денежные средства и высоколиквидные ценные бумаги, и описание механизма их взаимной трансформации. Предполагается, что предприятие изначально обладает достаточным запасом денежных средств, который и является источником для покрытия расходов, все входящие денежные потоки преобразуются в краткосрочные финансовые вложения – ценные бумаги, как только остаток денежных средств становится ниже установленного уровня – предприятие начинает продавать ценные бумаги до достижения оптимального уровня остатка денежных средств [3].

Поскольку характер расходов большинства предприятий неравномерный, то без предварительного анализа структуры расходов с позиций их распределения во времени и по объемам, и в случае наличия неравномерности - обеспечение условий для ее регулирования путем оплаты расходов различных видов с разных банковских счетов, то есть модель Баумоля требует уточнения. Но в целом, данная модель проста и в достаточной степени приемлема для предприятий, денежные доходы, которых стабильны и прогнозируемы.

Исходные положения модели Миллера-Орра предусматривают наличие определенного размера страхового запаса и определенную неравномерность в поступлении и расходовании денежных средств, а соответственно, и остатка денежных активов. Минимальный предел формирования остатка денежных активов принимается на уровне страхового остатка, а максимальный - на уровне трехкратного размера страхового остатка. Когда остаток денежных активов достигает максимального значения (верхней границы своего «коридора»), излишние средства (по отношению к среднему остатку) переводятся в резерв, то есть инвестируются в краткосрочные финансовые инструменты. Аналогичным образом, когда остаток денежных активов достигает минимального значения (нижней границы своего «коридора») осуществляется пополнение денежных средств за счет продажи части краткосрочных финансовых инструментов, привлечения краткосрочных банковских кредитов и других источников. Значение среднего остатка денежных активов находится на одну треть выше минимального его значения и на две трети ниже максимального его значения, а не посередине между этими значениями. При таком подходе уровень альтернативных потерь доходов при хранении денежных средств будет более низким [4].

Модель Миллера-Орра по сути полностью игнорирует какую-либо определенность в денежных выплатах и поступлениях, она может быть достигнута путем изучения особенностей формирования доходов предприятия и изучения факторов, определяющих выплаты по расходам предприятия.

Модель Стоуна в отличие от модели Миллера-Орра больше внимания уделяет управлению целевым остатком, а не его определению; вместе с тем она во многом сходна с моделью Миллера-Орра. Верхний и нижний пределы остатка средств на счете подлежат уточнению в зависимости от информации о денежных потоках, ожидаемых в ближайший период времени. Следовательно, основной особенностью модели Стоуна является то, что действия предприятия в текущий момент определяются прогнозом на ближайшее будущее. Достижение верхнего предела не вызовет немедленного перевода наличности в ценные бумаги, если в ближайшее время ожидаются относительно высокие расходы денежных средств; тем самым минимизируется число конвертационных операций и, следовательно, снижаются расходы.

По методу Монте-Карло имитационное моделирование может быть использовано для определения целевого остатка. На основе данных из бюджета денежных средств делаются прогнозы

предстоящих денежных потоков. Далее в методику прогнозирования вносится предположение о вероятностной природе показателей. Имитационное моделирование бюджета денежных средств по методу Монте-Карло осуществляется с помощью специальных компьютерных программ. Анализ проводится исходя из данных, характеризующих сальдо денежного потока по итогам очередного месяца. Результаты анализа - размеры чистых денежных потоков (излишек или недостаток) при различных уровнях вероятности того, что они не превысят полученных значений.

Модель денежных потоков, построенная по методу Монте-Карло, не учитывает изменений в выплатах, за исключением расходов на приобретение товарно-материальных ценностей при росте объемов реализации. На практике же при росте объемов реализации имеет место увеличение не только материальных затрат. Поэтому полученная модель значительно упрощает изменения в исходных данных для расчетов и не обеспечивают надежность результатов.

В отечественной практике управления денежными потоками пока еще сложно использовать приведенные модели по следующим причинам:

- нехватка оборотных средств, и исходя из этого вероятность создания резервного фонда денежных средств крайне низка;
- замедление платежного оборота вызывает значительные (иногда непредсказуемые) колебания в размерах денежных поступлений, что отражается и на сумме остатка денежных средств;
- неразвитость белорусского рынка ценных бумаг, и как следствие, ограниченный перечень обращающихся краткосрочных фондовых инструментов и низкая их ликвидность затрудняют использование в расчетах показателей, связанных с краткосрочными финансовыми вложениями.

Необходимо также отметить, что использование данных моделей предполагает только стабильные условия хозяйствования, а затраты по их реализации слишком высоки.

Особенность отечественных экономических условий не позволяет формально отнести к внедрению системы управления денежными потоками по западному образцу. Необходимо производить корректировку методологических основ формирования бюджета с учетом особенностей белорусских предприятий при использовании основных достижений науки.

Список использованных источников:

1. Бухгалтерский учет и отчетность в промышленности: учеб. пособие / Т.И. Сушко. – Минск: Вышэйшая школа, 2013. – 527 с.
2. Управление денежными потоками с помощью построения модели финансового равновесия предприятия и модели регулирования остатков денежных средств [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.auditfin.com/fin/2009/5/Makarova/Makarova%20.pdf> – Дата доступа: 20.06.2015.
3. Финансовый менеджмент: Учеб. пособие / И.А. Бланк. Киев Ника-Центр Эльга, 2007 – 455 с.
4. Хахонова Н.Н. Модели определения оптимального уровня денежных средств // Современные наукоемкие технологии. – 2006. – № 8 [Электронный ресурс] – Режим доступа: http://www.rae.ru/snt/?section=content&op=show_article&article_id=2071 – Дата доступа: 21.06.2015.